



# Asesoramiento en Inversiones Financieras

Con el fin de ofrecer una eficiente Administración de Patrimonios, Grupo del Sur les presenta los conceptos y características esenciales a la hora de buscar y entender una buena opción de inversión de cartera.

Nuestro enfoque se basa en la estructuración de portafolios diversificados que se ajusten al perfil de cada cliente, dependiendo de sus objetivos de rentabilidad, aversión al riesgo, horizonte temporal, nivel de liquidez, actividad pro-fesional, núcleo familiar, etc, combinados con la situación actual del mercado.

Trabajamos con los mejores corredores de Bolsa del mercado, con más de 30 años de trayectoria en la plaza local y con experiencia en los más altos cargos directivos de la Bolsa de Valores de Montevideo

## Productos Financieros

### Bonos:

Son títulos de deuda emitidos a mediano y largo plazo por gobiernos, organismos multilaterales de crédito, municipalidades y empresas privadas a los efectos de captar fondos de los mercados. Habitualmente son emitidos con una tasa anual, fija o variable, e intereses pagaderos semestralmente (cupón), obligándose el deudor a pagar al tenedor del bono el valor nominal a la fecha de vencimiento o en algunos casos antes dependiendo de las condiciones establecidas, por ejemplo si se estipulan amortizaciones parciales o totales.

### Bonos de alta calificación:

Bonos del Tesoro Americano, Bonos Alemanes, Bonos de Francia y Canadá

### Bonos de mercados emergentes:

**Uruguay:** - Bonos globales emitidos en USD, Euros y UI  
- Bonos del Tesoro locales en USD

### Obligaciones Negociables (ON):

Las obligaciones son valores por los cuales, quien suscribe, se obliga a pagar una suma de dinero a una determinada fecha, en condiciones establecidas. Al igual que en el caso de los bonos del tesoro, habitualmente son emitidos con una tasa anual, fija o variable, e intereses pagaderos semestralmente. La emisión de obligaciones es un mecanismo utilizado por una

sociedad, cuando necesita recursos dinerarios de importancia. La relación fundamental que justifica su creación es un contrato de préstamo.

### Algunas ON's circulando en el mercado.

CONAPROLE (Conahorro), BHU, DUCSA, Puertas del Sur, UTE

### Letras de Regulación Monetaria (LRM):

El Banco Central del Uruguay (BCU) emite Letras de Regulación Monetaria con el objetivo de regular la liquidez estructural del sistema financiero. Para cumplir con este propósito, cuenta actualmente con dos instrumentos esenciales, las LRM en pesos uruguayos y las LRM en unidades indexadas. Estas últimas ofrecen una cobertura frente a la inflación.

Las LRM en moneda nacional se emiten actualmente a plazos de aproximadamente 30, 60, 90, 120, 180, 270, 360 y 720 días, mientras que las nominadas en unidades indexadas (UI) se emiten a plazos de 1 y 2 años.

Las LRM son cupón cero, es decir que no van a pagar cupones ni semestral ni anualmente, se paga al vencimiento de la Letra.

## Indicadores de interés

| Indicador            | Período | Valor  |
|----------------------|---------|--------|
| IPC (Var. 12 Meses)  | 03/22   | 9.38%  |
| IPPN (Var. 12 Meses) | 04/22   | 22.74% |
| ICC (Var. 12 Meses)  | 03/22   | 7.35%  |
| IMS (Var. 12 Meses)  | 02/22   | 6.96%  |
| Desempleo (Tasa)     | 02/22   | 7.30%  |

### COTIZACIONES DE MONEDA

| Moneda         | Valor Compra | Valor Venta |
|----------------|--------------|-------------|
| Dolar USA      | 40,00        | 42,40       |
| Peso Argentino | 0,07         | 0,37        |
| Real           | 7,12         | 9,12        |
| Euro           | 41,21        | 48,21       |

|   |            |
|---|------------|
| Base Ficta de Contribución (BFC)            | \$ 1369.70 |
| Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC) | \$ 5.164   |
| Salario mínimo nacional                     | \$ 19.364  |
| Unidad Indexada                             | \$ 5.3720  |
| Unidad Reajutable - UR                      | \$ 1431.52 |

FUENTE WEB INE/BPS

DATOS OFICIALES

## RECAUDACIÓN DE DGI CRECIÓ EN MARZO: ¿CUÁNTO INGRESÓ POR IVA, IRPF, IRAE E IMESI?

La información fue divulgada este miércoles por el organismo recaudador.

La recaudación total bruta de impuestos de la Dirección General Impositiva (DGI) totalizó los \$ 49.584 millones en marzo. En términos reales, es decir, descontando el efecto inflacionario, hubo un crecimiento de 4,4% frente al mismo mes de 2021. Los datos fueron divulgados este miércoles por el organismo recaudador. La recaudación total bruta creció 10% en el acumulado de los últimos 12 meses. Al comparar marzo de 2022 con el mismo periodo de 2021, la variación real fue de 4,4%. Y, si se toma el primer trimestre, la variación real fue de 10,2%. Por su parte, la recaudación neta —ingresos menos la devolución de impuestos— alcanzó los \$ 44.045 millones. Significó un aumento en términos reales de 2,2% frente a marzo del año pasado. ¿Cuál es la diferencia entre la recaudación bruta y la neta? El organismo explicó que la "recaudación neta



**EMPRESAS CONSTRUCTORAS**  
**TENEMOS EL EQUIPO**  
**TÉCNICO CALIFICADO**

Entre otros servicios destacamos:

Liquidación de sueldos y jornales  
Documentación contable  
Gestiones ante el BPS



grupodelsur  
asesores

POR MÁS INFORMACIÓN: [info@grupodelsur.com](mailto:info@grupodelsur.com) // 2908 8226

corresponde a lo efectivamente recaudado por la DGI en dinero, mientras que la recaudación bruta muestra el monto total de impuestos que correspondió pagar en el período".

### Uno a uno

Ahora, ¿qué pasó con cada uno de los impuestos? La recaudación del IV en marzo alcanzó los \$ 24.097 millones y representó el 48,6% de la recaudación total bruta. La variación real fue de 10,1%, y en el año móvil cerrado a dicho mes fue de 12,6%. Además, la variación real interanual en el período enero-marzo 2022 fue de 12,1%.

Sobre la recaudación del IMESI —Impuesto Específico Interno—, DGI indicó que alcanzó los \$ 4.685 millones en marzo y representó el 9,4% de la recaudación total bruta. En el tercer mes del año la variación real fue 10% y la del año móvil cerrado a marzo fue de 14,4%. A su vez, la variación real interanual en el período enero-marzo 2022 fue

18,7%.

Por su parte, la recaudación del IRAE —Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas— alcanzó los \$ 6.737 millones en marzo de 2022. De esa manera, representó el 13,6% de la recaudación total bruta. "En particular, en marzo la variación real para este impuesto fue de 0,4%, mientras que la del año móvil cerrado a dicho mes fue de 8,0%. A su vez, la variación interanual real del período enero-marzo 2022 fue de 2,1%", señaló el informe. Por último, la recaudación del IRPF —Impuesto a la Renta de las Personas Físicas— "alcanzó los 8.407 millones de pesos en marzo 2022, representando de esta forma el 17% de la recaudación total bruta. En marzo la variación real fue de -11,9% y la del año móvil cerrado a dicho mes fue de 5,1%. A su vez la variación interanual real del período enero-marzo 2022 fue de 8,7%", añadió.

FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY



ENTREVISTA

## LUEGO DE UN FUERTE EMPUJE DERIVADO DE LA PANDEMIA, ¿QUÉ PASA EN 2022 CON LA DEUDA SOBERANA GLOBAL?

**En 2022, la deuda pública global seguirá aumentando hasta cifras récord y el costo de los intereses se acelerará notoriamente, según Janus Henderson.**

Con la pandemia como telón de fondo, el ritmo de crecimiento de la deuda soberana de los mercados emergentes en 2021 fue casi el doble del incremento de la deuda soberana a nivel global (14,8 % frente al 7,8 %). Eso produce “efectos secundarios” sobre los países, que han incrementado sus gastos para afrontar la crítica situación generada y, esos gastos, influirán en la dinámica de la deuda pública a mediano plazo. La información corresponde al “Informe del índice de deuda soberana 2021” de Janus Henderson (JH), grupo británico de gestión de activos globales. Este índice rastrea el endeudamiento de los gobiernos de todo el mundo e identifica las oportunidades de inversión que se presentan en cada escenario. Hervé Biancotto, Manager de Portfolio de Janus Henderson, advirtió que, en Latinoamérica, la situación más compleja es la de Brasil, “que genera preocupación en los inversionistas acerca de la

sostenibilidad de su deuda pública”. Ubicó a Uruguay entre los países de bajo riesgo, destacando el nivel de déficit fiscal “notoriamente menor que la mayoría de los países de la región” y su cuenta corriente equilibrada, aunque advirtió sobre el volumen de deuda denominado en dólares como una eventual vulnerabilidad. A continuación, un resumen de la entrevista.

**—El último informe sobre deuda soberana de Janus Henderson advierte de un reciente aumento de la deuda soberana en los mercados emergentes, al que ubica como el fenómeno de mayor destaque para 2021...**

—Así es. Durante la pandemia, la deuda soberana mundial creció en todo el mundo (mercados desarrollados y emergentes) para cubrir el déficit de financiación dejado por el menor crecimiento de los ingresos debido a la depresión de la demanda y al aumento de los costes asociados a los servicios sanitarios (infraestructuras, mano de obra, medicamentos) y a los planes gubernamentales para evitar el colapso de las economías (subsidios de desempleo, medidas de tolerancia fiscal o



## VALUACIÓN

Uno de los principales objetivos de una Empresa o Compañía es maximizar el Valor de sus Acciones. La **valuación** de una empresa juega un rol fundamental a la hora de hacer alianzas, buscar aportes de capital, planear fusiones y adquisiciones, o diseñar un portfolio de inversiones. Por eso realizamos un análisis técnico profesional para determinar el valor de su Empresa, el cual es una referencia fundamental a la hora de tomar decisiones estratégicas para su Empresa o Compañía.

facilidades de crédito a corto plazo). Además, los mercados emergentes tuvieron que invertir más en sus sistemas sanitarios (debido a la menor capacidad) y también sufrieron la salida de capitales y la depreciación de sus monedas. Si bien la mayor parte del crecimiento nominal de la deuda de los emergentes el año pasado fue impulsado por China, que experimentó un aumento neto de 650.000 millones de dólares en su deuda soberana y fue el mayor salto en deuda nominal de cualquier país, la deuda general de los mercados emergentes creció un 14,8 % el año pasado y duplicó el promedio mundial.

**—Debido a la magnitud del aumento, ¿considera que hay riesgos asociados a ese comportamiento para los países emergentes?**

—Veamos. Lo que tuvimos fue un aumento de la deuda mundial que se dio de forma generalizada, en un total acumulado de 65,4 billones de dólares, lo que supone un incremento interanual del 7,8%. Los mercados emergentes suelen tener una carga de deuda inferior a la de sus homólogos desarrollados, con un 33% del PIB (para comparar, la media mundial es del 80% del PIB). Sin embargo, los costes asociados al servicio de esta deuda son tres veces mayores por cada dólar prestado de media. Esto tiene un impacto en las políticas fiscales, ya que los gobiernos tienen que aumentar su recaudación de ingresos sólo para mantener el nivel de deuda bajo control. También reduce el ancho de banda fiscal

que podría destinarse a inversiones productivas y repercutir en la economía, lo que disminuye el multiplicador fiscal. Aunque los países emergentes hayan aumentado su deuda, siguen estando muy por detrás de la media de los países desarrollados. Es poco probable que esta brecha se llene en un futuro próximo.

**—Ante ese panorama y superada la pandemia, ¿qué puede ocurrir en 2022 con el mercado mundial de deuda soberana?**

— Desde el comienzo de la pandemia hasta la reciente realización de este informe, la deuda pública global se ha expandido en un 25%, en el período y gracias a las bajas tasas, los costes del servicio de la deuda cayeron hasta un mínimo histórico de 1,01 billones de dólares, equivalente a un tipo de interés efectivo de tan solo el 1,6 %. A pesar de una reducción general de la relación entre la deuda y el PIB en 2021 debido a la recuperación de la actividad económica, esperamos que la deuda soberana siga creciendo en la mayoría de los países. Esto se debe principalmente al rápido aumento de los tipos de interés, lo que significa que tanto el servicio de la deuda como su refinanciación serán más costosos.

De acuerdo con las estimaciones de JH, la deuda pública crecerá un 9,5 % en 2022, con EE.UU., Japón y China como principales responsables de esa suba, y la carga de intereses para los Gobiernos a escala mundial se expandirá en un 14,5 % a unos tipos de



## SAS - SOCIEDADES ANÓNIMAS SIMPLIFICADAS

En el momento de elegir un tipo de sociedad comercial, existen varias e importantes diferencias. Aquí ofrecemos algunas pautas a tener en cuenta antes de tomar una decisión sobre que tipo de empresa abrir:

- ▶ Que sea moderna y ágil.
- ▶ Con características que existan en el mercado internacional.
- ▶ Que proteja el patrimonio a confiarle.
- ▶ Que sea fácil la movilidad de sus socios y accesible la variación de sus capitales.
- ▶ Que mantenga la discreción de sus integrantes.

**En GRUPO DEL SUR las creamos según las necesidades del cliente: nombre societario, capital accionario, actividad a desarrollar, etc. Consúltenos!**

cambio constantes.

**—Y entre los países emergentes, ¿cuál es la situación particular de los latinoamericanos?**

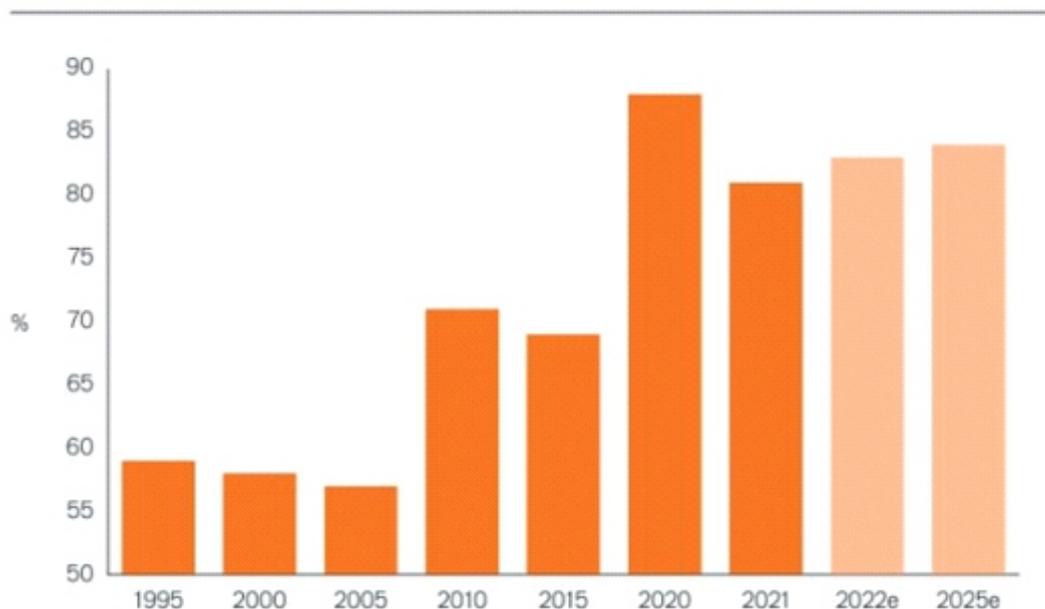
—Hay situaciones diferentes. Como se indica en nuestro informe, Argentina y Brasil, con un 87% y un 82% de deuda sobre el PIB en 2021 respectivamente, tienen la mayor carga de deuda de América Latina, por delante de Colombia (73%) y Uruguay (70%). Sin embargo, las trayectorias importan más que los niveles absolutos. Argentina, Colombia o Uruguay tienen trayectorias que mejoran o se mantienen estables. Brasil, en cambio, alcanzará el 90% de la deuda sobre el PIB en 2025 y tiene unos costes de servicio de la deuda que resultan relativamente elevados. Se espera que alcancen el 20% de los ingresos en 2022. A modo de referencia, esta cifra es algo superior al 15% en el caso de Colombia y algo inferior al 5% en el de Chile. Brasil también ha aumentado su uso de la deuda a corto plazo: era el 1,1% de la deuda total en 2019 y aumentó al 7,3% en 2020 y 2021. En ausencia de un desapalancamiento sustancial en la economía, ya sea a través de mayores ingresos o menores gastos, la deuda a corto plazo tiene que ser refinanciada (es

decir, pagada mediante un nuevo préstamo). Sin embargo, mantener la disciplina fiscal este año será un reto para Brasil debido a las elecciones presidenciales.

**—¿Cómo han actuado los inversores mundiales con respecto a la deuda latinoamericana? ¿Qué se puede esperar?**

—Los bonos soberanos externos de América Latina han tenido un rendimiento inferior al de sus pares de otras regiones emergentes en 2021. Aunque la carga de la deuda latinoamericana es alta en promedio, el rendimiento inferior se debió principalmente al aumento de los déficits fiscales, especialmente en los países con riesgos electorales. De hecho, el compromiso con la disciplina fiscal suele ayudar a los gestores monetarios internos a invertir en un país. Dados los riesgos asociados al sector público, los gestores monetarios favorecieron la inversión en deuda corporativa denominada en moneda fuerte (principalmente en dólares estadounidenses). Las empresas también ofrecen una diversificación sectorial a los inversores. La deuda corporativa latinoamericana en dólares superó a la deuda soberana

**RATIO DEUDA PÚBLICA  
PIB MUNDIAL**



latinoamericana en dólares en un 4,3% en 2021. Esperamos que esta tendencia continúe, especialmente en Brasil.

**—A propósito de la evolución de la deuda de Uruguay, ¿observan riesgos?**

—El nivel de deuda de Uruguay se sitúa en torno al 70% del PIB en 2021, lo que es inferior a Argentina, Brasil y Colombia, pero superior a México, Perú y Chile. Más importante aún, esperamos que la trayectoria de la deuda uruguaya se mantenga estable. Como la deuda uruguaya tiene un perfil de vencimiento largo, la tasa de refinanciación —la cantidad de deuda que necesita ser refinanciada— es baja, lo cual es positivo. Sin embargo, una gran parte de la deuda soberana está denominada en moneda extranjera. Esto podría ser una vulnerabilidad en caso de que el tipo de cambio se vuelva volátil, como ha ocurrido en la historia de Uruguay. Sin embargo, en la actualidad, su país, tiene uno de los déficit fiscales más bajos de América Latina, en línea con Perú y algo detrás de México, y su cuenta corriente, que refleja los flujos financieros del país frente al resto del mundo, está equilibrada. Esto debería garantizar la estabilidad del tipo de cambio. En general, Uruguay se encuentra entre los países de bajo riesgo de

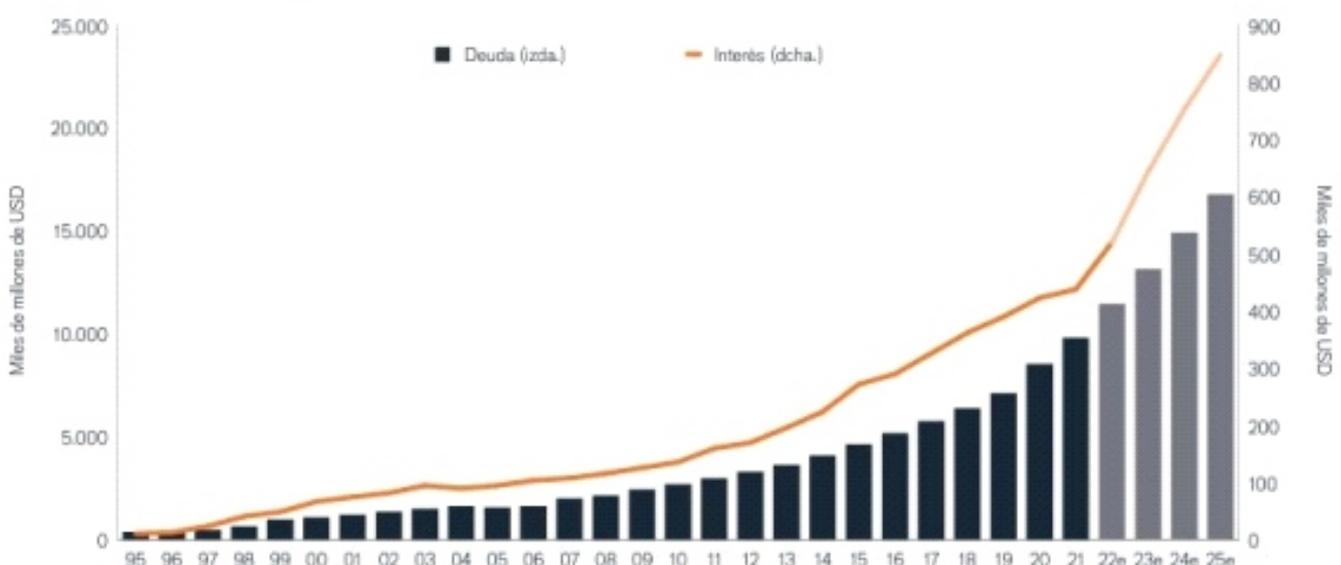
América Latina en lo que respecta a la deuda soberana.

**— Y esta situación actual, ¿qué oportunidades ofrece a los inversores?**

—Dado que esperamos que la carga de la deuda siga creciendo, es fundamental que los inversores evalúen qué países serán capaces de reanudar el crecimiento económico y mantener el equilibrio fiscal bajo control, y qué países probablemente se enfrentarán a problemas de financiación. En el caso de los primeros, los inversores internacionales tienen actualmente la oportunidad de ganar exposición a la deuda soberana a valoraciones atractivas. En cuanto a los segundos, una mejor manera de obtener cierta exposición sería invertir en empresas con sólidos fundamentos y capacidad de generar flujos de caja independientemente de su economía nacional. Podría tratarse de exportadores o empresas con flujos de ingresos diversificados por geografía, por ejemplo. Los mercados emergentes no son un monolito y la diversidad de países y sectores suele permitir a los gestores de fondos elegir oportunidades atractivas manteniendo una cartera diversificada, o sea menos arriesgada.

**FUENTE DIARIO EL PAÍS URUGUAY**

**MERCADOS EMERGENTES**



ECONOMÍA

## SE SUBIÓ A UN UBER Y LA CHARLA CON UN CHOFER VENEZOLANO LO CONDUJO AL NEGOCIO DE SU VIDA

### Nippy busca resolver los problemas de los repartidores y trabajadores de la gig-economy

Puede sonar cliché, pero hay personas que realmente pueden puntualizar un momento específico en el que se coló una idea que cambió sus vidas. A Diego Amondaray le pasó algo así. Se tomó un Uber cerca de la Facultad de Derecho y conoció a Luis Sequea, un conductor venezolano que cambió su sensibilidad con respecto a una población en particular: la migrante que llega a la Argentina escapando su realidad o en búsqueda de construir una nueva.

Como abogado laboralista, tenía una deformación profesional -como se le dice en la jerga- que lo hizo reflexionar en ciertas características del trabajo de Sequea. ¿Qué pasa si se enferma durante un tiempo prolongado? ¿Podría tomarse vacaciones? Si tiene una emergencia médica mientras conduce, ¿lo cubre un seguro? Le surgieron miles de preguntas más sobre los desafíos diarios de los trabajadores independientes. No solo los de Uber o Cabify, sino también los repartidores de Rappi o Pedidos Ya, aunque sus cuestionamientos podrían aplicar a cualquier freelancer.

Así comenzó Nippy, una start-up que busca proveer servicios a trabajadores de la gig economy. Arman alianzas con empresas de diversos sectores para brindarles beneficios en atención médica, herramientas de trabajo, seguros, finanzas, telefonía y asesoramiento.



Nippy se orientó hacia un modelo B2B, en el que llegan a los consumidores finales a través de las plataformas en las que ellos trabajan. Para ello, sellaron acuerdos con empresas como las principales empresas de última milla en la Argentina, Paraguay, Chile y Uruguay. Actualmente, emplean a 32 personas y ya alcanzan a más de 200.000 trabajadores.

Uno de sus proyectos más recientes, el Plan Rider, que otorga descuentos y minutos libres de internet a repartidores, fue lanzado en conjunto con Claro. Además, ofrecen créditos para la compra de bicicletas y motos, herramientas de trabajo claves para las personas que componen la fuerza productiva del sector.

Otro de los problemas que detectaron es la falta de lugares de descanso para los repartidores en la vía pública. “Es usual verlos tirados en la calle, en las veredas, mientras esperan sus pedidos o frenan un rato. Tienen que ir a los baños de estaciones de servicio o pedirles a los comerciantes que les permitan usar el de sus locales”, explicó Amondaray. Para resolverlo, desde Nippy crearon estaciones (Nippy Centers) que se instalarán en las principales ciudades donde funciona la aplicación. Contarán con livings, servicios básicos y estaciones de reparación con instrumentos básicos para ajustar ruedas, inflar gomas o hacer arreglos básicos a los vehículos.

“La proyección para los próximos tres años es llegar a 30 países y facturar US\$1 millón anuales”, consideró el fundador de Nippy. Hace poco, recibieron inversiones por un total de US\$500.000 y ganaron varios premios. En marzo, fue seleccionada entre las tres mejores startups de Argentina en el encuentro de innovación Startup Olé en Latinoamérica.

FUENTE DIARIO LA NACIÓN ARGENTINA

# NUESTROS SERVICIOS



Ser el punto de contacto para el inversor extranjero.

Algunos de nuestros servicios:

- Información macro y sectorial.
- Informaciones a medida, como ser datos macroeconómicos, mercado de trabajo, impuestos y aspectos legales. Programas de incentivo a las inversiones, localización, y costos.
- Contacto con los principales actores. con entidades de gobierno, instituciones financieras, cámaras empresariales, centros de I+D y socios potenciales, entre otros
- Publicación de oportunidades de inversión. Periódicamente publicamos en nuestro compliance información sobre proyectos de inversión.



## SECTORES DE INTERES



### INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIÓN

La construcción ha sido uno de los sectores de mayor recepción de inversión, lo que ha permitido que registre un período de gran dinamismo en los últimos diez años. El sector cuenta con interesantes ventanas de oportunidad derivadas de nuevas figuras en el marco normativo nacional, como la Ley de Participación Público-Privada y la Ley de Promoción de la construcción de vivienda de interés social.



### LOGÍSTICA

Uruguay se ha posicionado muy bien en el Cono Sur en virtud de las importantes ventajas que ofrece para el desarrollo de actividades logísticas. Ubicación geográfica, marco normativo e infraestructura se combinan una fuerte institucionalidad de apoyo al sector.

CEPAL

## LA CEPAL REDUCE LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DE AMÉRICA LATINA AL 1,8% ESTE AÑO

**La guerra en Ucrania ha impulsado la inflación, la cual se estima que alcanzó el 7,5% a nivel regional en marzo, de acuerdo con la organización**

La invasión rusa a Ucrania está limitando el crecimiento económico a nivel mundial y en América Latina, región cuyo pronóstico de crecimiento para este año pasó de 2,1% a 1,8%, de acuerdo con estimados de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (Cepal). El conflicto bélico “ha agudizado los problemas inflacionarios, aumentado la volatilidad y costos financieros”, asegura la Comisión, lo cual impacta negativamente en la economía.

Brasil crecerá 0,4%, mientras que México verá un incremento de 1,7%, ambos pronósticos menores a

los anticipados por la organización a principios de año. Mientras tanto, se espera que el PIB de Argentina crezca 3%, el de Chile 1,5% y el de Colombia 4,8%. “También se espera que la dinámica del comercio mundial se vea negativamente afectada por el conflicto bélico, lo que provocaría una disminución de la demanda externa de América Latina y el Caribe”, dice el comunicado de la Cepal. La guerra en Ucrania provocó un aumento de precios de las materias primas, principalmente de los hidrocarburos, metales, alimentos, y fertilizantes, por lo que las presiones inflacionarias han aumentado. A marzo de 2022, se estima que la inflación regional fue de 7,5%.

“Este aumento de precios se suma a las alzas de costos observadas debido a interrupciones en las



cadenas de suministros y a la exacerbación de las interrupciones del transporte marítimo. Estas alzas han redundado en un impulso de la inflación a nivel mundial, que en algunos países ha alcanzado máximos históricos en 2022. Ante la persistencia y aumento de la inflación se esperan mayores alzas en las tasas de interés de los países desarrollados”, aseguró la organización. A marzo de 2022, se estima que la inflación regional alcanzó 7,5%.

Encima de los factores geopolíticos, las condiciones financieras globales también ejercerán presión sobre los Gobiernos, ya que el banco central estadounidense, la Reserva Federal (Fed), ha iniciado un incremento de su tasa de interés referencia, la cual influye en los costos de financiamiento a nivel mundial. “El ajuste monetario de los países del norte ha acentuado el endurecimiento de las condiciones financieras globales que se venía observando en los últimos meses, provocando una mayor volatilidad en los mercados financieros, lo que, junto al aumento a la aversión global al riesgo como resultado del conflicto en Ucrania, ha perjudicado los flujos de capital hacia los mercados emergentes”, apuntó la Cepal.

En respuesta a la inflación y a las acciones de la Fed, bancos centrales en América Latina también han emprendido en un ciclo de alzas en sus tasas de interés, lo cual puede limitar el crecimiento del crédito y, por ende, a la actividad económica. “Estas tendencias podrían acentuarse en los próximos meses, en especial si persisten las presiones inflacionarias en las economías desarrolladas, y los



bancos centrales de estas economías profundizan políticas monetarias contractivas, incluyendo alzas de las tasas de política monetaria y la reversión de los estímulos monetarios”, dijo la Cepal.

**FUENTE DIARIO EL PAÍS ESPAÑA**

### Crecimiento económico esperado en 2022 de acuerdo con la Cepal



OPINIÓN

## **TWITTER CON ELON MUSK SERÁ UN LUGAR ATERRADOR**

**Twitter nunca ha sido un espacio para el debate racional y matizado. Y pueden esperar que se ponga mucho, mucho peor.**

La decisión del lunes por la tarde de la junta directiva de Twitter de aceptar una oferta pública de compra de Elon Musk significa que la compañía considera que estaría mejor dirigida si fuera propiedad de un hombre que usa la red social para atacar a sus críticos, avergonzar a personas por sus cuerpos, desafiar las leyes bursátiles y promover criptomonedas sin cesar.

Musk dijo que su visión central para la plataforma es que sea un “campo inclusivo para la libertad de expresión”, pero sus usuarios deben entender lo que quiere decir esa frase: significa libertad de expresión para personas como Musk, un multimillonario y el hombre más rico del mundo. Incluso mientras la junta directiva de Twitter discutía su oferta de 54,20 dólares por acción, que terminó por aceptar, Musk daba señales de su tipo de liderazgo al tuitear que los funcionarios de la Comisión de Bolsa y Valores eran unos “títeres desvergonzados”.

Musk no ha sido un gerente responsable de las empresas que supervisa: Tesla, SpaceX, Neuralink y The Boring Company. En los primeros meses de la pandemia, Musk eludió a los funcionarios de salud —calificó sus mandatos de resguardarse en casa como “fascistas”— al obligar a los trabajadores de Tesla a volver al trabajo, una violación de las normas sanitarias locales. Y Tesla ha sido perseguida durante años por denuncias de abusos racistas, discriminación y acoso sexual en su fábrica en Fremont, California, donde seis mujeres dicen haber sido objeto de piropos y toqueteos y avances no deseados. La compañía ha dicho que no tolera ese tipo de comportamiento.

Varias mujeres que trabajaron como pasantes en SpaceX hicieron señalamientos similares sobre una actitud relajada hacia el acoso sexual por parte de

supervisores y compañeros, informó The New York Times. La compañía ha dicho que está investigando las acusaciones.

Mientras tanto, una agencia reguladora de California demandó a la compañía por una serie de reportes de discriminación racial contra cientos de empleados, incluida la falta de oportunidades de crecimiento profesional y el uso de insultos raciales por parte de los supervisores. Según una demanda civil presentada por el Departamento de Igualdad en el Empleo y la Vivienda de California en el Tribunal Superior de California del condado de Alameda, Musk les dijo a sus trabajadores que tuvieran la “piel dura” en caso de sufrir acoso racial en el trabajo. Tesla ha negado las acusaciones.

No sorprende que muchos empleados de Twitter estén horrorizados ante la idea de que Musk dirija la empresa.

Sin duda, Twitter podría beneficiarse de algunas mejoras en su servicio. Sus reglas no se aplican de modo uniforme; la red social está repleta de troleo racista, acoso y desinformación. Los políticos y las celebridades también parecen disfrutar de una aplicación menos estricta de las políticas de Twitter contra la desinformación, a pesar de que hay evidencia de que es más probable que la gente les crea a ellos que a los usuarios de a pie. La respuesta usual de Twitter para moderar el contenido ha sido añadir notas de advertencia en los tuits, que son fáciles de ignorar y no mitigan el daño causado por la información errónea.

Antes y después del ataque al Capitolio estadounidense el 6 de enero, Donald Trump usó Twitter para enardecer a sus seguidores. La compañía, con justificación, eliminó la cuenta de Twitter de Trump por su papel en ese episodio vergonzoso, pero durante años se hizo de la vista gorda ante un comportamiento similar.

Musk se suma a este guiso tóxico. Llamó “pedo guy” a alguien con quien se disgustó, hizo bromas sobre la anatomía de las mujeres y tuvo que borrar un

mensaje antisindical dirigido a los trabajadores de su fábrica, todo en la plataforma que pronto será suya.

Hacer menos estricta la moderación del contenido, algo que Musk parece estar decidido a lograr, no hará que Twitter sea un lugar mejor: lo hará mucho más tóxico. Con el argumento de que más discurso es el mejor antídoto contra el discurso nocivo, es probable que los usuarios serios reciban ataques más frecuentes de trols y bots. (Espero que Musk hablara en serio cuando dijo que derrotará “a los bots de spam o moriría en el intento”).

Las usuarias de Twitter, en particular, deberían estar preocupadas en caso de que Musk lleve su aparente desdén por las mujeres a la empresa que está a punto de adquirir. Twitter ya es un espacio tóxico para las mujeres que usan la plataforma, particularmente las mujeres de color.

Y todo el mundo debería estar inquieto con la posibilidad de que Musk rehabilite a Trump, quien ha utilizado con destreza las redes sociales para difundir información errónea y peligrosa sobre la covid, para mofarse de sus enemigos y poner en duda la integridad de unas elecciones libres y justas. El lunes, Trump dijo que no volvería a Twitter ni aunque se le permitiera hacerlo, pensando en su nueva red social, Truth Social, pero, por supuesto, el expresidente ha incumplido muchas promesas.

Musk tiene razón en que Twitter se ha convertido en una plaza pública de facto. Pero veamos el caso de otra plaza pública dirigida por un multimillonario sin límites reales a su poder: Facebook. Las filtraciones en el último año revelaron que Meta, bajo el liderazgo de Mark Zuckerberg, ha ignorado la evidencia del daño emocional que los comentarios hirientes en las plataformas de la compañía causaron en los adolescentes y aumentaron la ansiedad y la ira de sus usuarios. La empresa sabe que sus algoritmos tienen fallas profundas pero, gracias a que Zuckerberg controla la mayoría de los votos en la junta directiva, la presión externa e interna para que la empresa modifique la forma en que están diseñados e implementados ha resultado inútil.

Quizás Jack Dorsey, uno de los cofundadores de

Twitter y miembro de la junta directiva, debería haber confiado en su instinto cuando tuiteó que no cree que “ningún individuo o institución deba ser dueño de una red social o, más en general, de alguna empresa de medios”.

Musk ha dicho que no le importa el aspecto económico de su acuerdo con Twitter. Es posible que necesite esa actitud si, como algunos creen, la plataforma se vuelve una batalla campal y los anunciantes la abandonan.

¿A dónde irán las personas si no les gusta en lo que Twitter se convierte con Musk? Hasta ahora, las nuevas redes sociales que prometen ser una alternativa a Twitter con libertad de expresión no han logrado ganar terreno, entre ellas Truth Social.

Al igual que los motivos de esos competidores, las razones de Musk para tomar el control de Twitter no tienen que ver con la libertad de expresión; se trata de controlar un megáfono. Con su legión de seguidores, Musk comandará un megáfono gigantesco y no tendrá límites para promover sus propias inversiones, desdeñar las normas de salud sensatas y callar a sus críticos.

Hablando con libertad: ¿suena como un lugar mejor?

#### FUENTE THE NEW YORK TIMES





# SI SU IMAGINACIÓN NO TIENE LÍMITES TAMPOCO SU INVERSIÓN

Capitalice su idea y transformela  
en un proyecto de inversión.

**Nosotros lo acompañamos.**

## ASESORAMIENTO INTEGRAL PARA EMPRESAS

CONTABLE

FISCAL

FINANCIERO

ECONÓMICO

COMUNICACIÓN

GESTIÓN

INVERSIONES

CONSULTORÍA

CAPACITACIÓN